



บทความวิจัย

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท และ ดัชนี SET100

สรวงอัยย์ อนันตวิจักขณ์*

คณะบริหารธุรกิจและอุตสาหกรรมบริการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ

ประกอบศิริ ภักดีพิณีจ

คณะบริหารธุรกิจและนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยพะเยา

* ผู้นิพนธ์ประสานงาน โทรศัพท์ 08 1813 9351 อีเมล: suang-i.a@bas.kmutnb.ac.th

DOI: 10.14416/j.bid.2024.12.005

รับเมื่อ 2 สิงหาคม 2567 แก้ไขเมื่อ 25 กันยายน 2567 ตอรับเมื่อ 29 พฤศจิกายน 2567 เผยแพร่ออนไลน์ 27 ธันวาคม 2567

© 2024 King Mongkut's University of Technology North Bangkok. All Rights Reserved.

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และ 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 การวิจัยเชิงปริมาณ ด้วยการตรวจสอบและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำวิเคราะห์ด้วยสถิติการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้น โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป AMOS วิเคราะห์อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและดัชนี SET100 ว่ามีความสอดคล้องและกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์หรือไม่ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายวัน ระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2561 ถึง 30 ธันวาคม 2565 จากเว็บไซต์ Investing.com ผลการตรวจสอบความสัมพันธ์ของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 ความสอดคล้องและกลมกลืนกัน ทั้งนี้งานวิจัยพบว่า 1) ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อทองคำ ($TE = 0.64$) และมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ($TE = 0.16$) ขณะที่ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อ ดัชนี SET100 โดยมีค่า Chi-square = 3.803, $df = 2$, $P = 0.149$, $CMIN/DF = 1.901$, $GFI = 0.998$, $RMSEA = 0.027$ สอดคล้องกับข้อสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 2) พบว่าราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่อทองคำอยู่ที่ 0.64 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ($R^2 = 0.41$) ราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทอยู่ที่ 0.16 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.03 ($R^2 = 0.03$) และราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่อดัชนี SET100 อยู่ที่ -0.20 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.04 ($R^2 = 0.04$)

คำสำคัญ: การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ราคาบิตคอยน์ ทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ดัชนี SET100



Research Article

Analysis of the relationship Between Bitcoin that affects Gold, US Dollars to Thai Baht Exchange Rate and SET100 Index

Suang-I Anunthawichak*

Faculty of Business Administration and Service Industry, King Mongkut's University of Technology North Bangkok, Bangkok, Thailand.

Prakobsiri Pakdeepinit

School of Business and Communication Arts, University of Phayao, Phayao, Thailand.

*Corresponding Author, Tel. 081-8139351, E-mail: suang-i.a@bas.kmutnb.ac.th DOI: 10.14416/j.bid.2024.12.005

Received 2 August 2024; Revised 25 September 2024; Accepted 29 November 2024; Published online: 27 December 2024

© 2024 King Mongkut's University of Technology North Bangkok. All Rights Reserved.

Abstract

The objectives of this study are 1) to check the consistency of the model with empirical data and 2) to study the relationship Between Bitcoin that affects Gold, US Dollars to Thai Baht Exchange Rate, and SET100 Index. This research employs a quantitative approach to analyze the relationship between Bitcoin and Gold. Analyze with a linear relationship, using the AMOS program for the analysis of the US Dollar to Thai Baht Exchange Rate and SET100 Index, whether it is consistent and harmonious with the empirical data or not, and using daily secondary data for 5 years from 3 January 2018 to 30 December 2022 from the website Investing.com. The findings indicate that: 1) Bitcoin has a positive relationship with Gold (TE = 0.64) and a positive relationship with the US Dollar to Thai Baht exchange rate (TE = 0.16). In contrast, Bitcoin shows a negative relationship with the SET100 index, supported by the statistical analysis, which yielded a Chi-square value of 3.803, degrees of freedom (df) = 2, P = 0.149, CMIN/DF = 1.901, GFI = 0.998, and RMSEA = 0.027. These results are consistent with the assumption of statistical significance at the 0.001 level. 2) Additionally, the analysis reveals that Bitcoin weighs 0.64, which affects Gold, allowing for a variance prediction with an accuracy of 41% ($R^2 = 0.41$). Bitcoin weights 0.16 affects the US Dollar to Thai Baht exchange rate, which predicts the variance with an accuracy of 3% ($R^2 = 0.03$). Finally, Bitcoin weights -0.20 affects the SET100 index, predicting variance with an accuracy of 4% ($R^2 = 0.04$).

Keywords: Analysis of The Relationship, Bitcoin, Gold, US Dollars to Thai Baht Exchange, SET100

Please cite this article: Anunthawichak, S., & Pakdeepinit, P. (2024). Analysis of the relationship Between Bitcoin that affects Gold, US Dollars to Thai Baht Exchange Rate and SET100 Index. *Journal of Business and Industrial Development*, 4(3), 72-86.



1. บทนำ

ในปี พ.ศ. 2552 ตลาดการเงินโลกมีสินทรัพย์ที่น่าจับตามองมากมาย แต่ไม่มีอะไรสร้างกระแสได้มากเท่ากับ บิตคอยน์ สกุลเงินดิจิทัลที่ริเริ่มโดยบุคคลนิรนามที่ใช้ชื่อว่า Satoshi Nakamoto การถือกำเนิดของบิตคอยน์ได้เปิดตัวเทคโนโลยี บล็อกเชน สูโลก และสร้างแนวคิดใหม่ของ สกุลเงินดิจิทัลแบบกระจายศูนย์ [1] ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา บิตคอยน์ได้พัฒนาจากการยอมรับเฉพาะกลุ่มจนกลายเป็นผู้เล่นสำคัญในระบบนิเวศทางการเงินระดับโลก [2] ปัจจุบันบิตคอยน์เผชิญกับข้อสงสัยอย่างหลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นความผันผวนของราคา ความเชื่อมั่นของตลาดและความยากที่จะรับความเสี่ยง [3] จนเกิดการตั้งคำถามว่าบิตคอยน์ทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงหรือความเสี่ยงในสภาวะตลาดต่าง ๆ หรือไม่ นักลงทุนสามารถใช้บิตคอยน์เป็นเครื่องมือในการกระจายความเสี่ยงหรือกลยุทธ์การจัดสรรพอร์ตการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญแข่งขันกับหรือเสริมสินทรัพย์ดั้งเดิม เช่น ดัชนี SET100 และทองคำได้หรือไม่ หลักการทางการเงินตามพฤติกรรม เช่น พฤติกรรมการลงทุนและความเชื่อมั่นของตลาดระหว่างบิตคอยน์ และสินทรัพย์แบบดั้งเดิมเป็นอย่างไร [4] จากคำถามดังกล่าวทำให้เกิดการสอบถามวิจัยมากมาย ซึ่งจำเป็นต้องค้นหาคำตอบเหล่านี้ ซึ่งการที่จะได้รับคำตอบเหล่านั้นได้ จำเป็นจะต้องตั้งคำถามเริ่มต้นเสียก่อน หนึ่งในปัญหาที่ท้าทายในการวิจัยพื้นฐานคือการถอดรหัสว่าการเคลื่อนไหวของราคาบิตคอยน์ มีความสัมพันธ์เชิงสาเหตุกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนี ดัชนี SET100 ราคาทองคำ หรืออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทหรือไม่ การพิจารณาว่าบิตคอยน์มีผลกระทบต่อสินทรัพย์แบบดั้งเดิมเหล่านี้หรือเพียงมีความสัมพันธ์กับสิ่งเหล่านั้นนั้นเป็นคำถามวิจัยที่สำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกับความสัมพันธ์กับสินทรัพย์แบบดั้งเดิม เช่น ดัชนี SET100 ทองคำ และอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน เช่นดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท

จากการศึกษาพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ ทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทนั้นมีความซับซ้อนและแปรผันตามปัจจัยต่าง ๆ ทั้งด้านเศรษฐกิจ ภูมิรัฐศาสตร์ และการเปลี่ยนแปลงของตลาด ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเหล่านี้มีพลวัตและเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา [5] บิตคอยน์ถูกมองว่าเป็นทางเลือกในการลงทุนทางเลือกเพื่อการเก็งกำไร [6] และการเคลื่อนไหวของราคาอาจไม่สัมพันธ์กับสินทรัพย์ดั้งเดิม เช่น ทองคำ หรือดัชนีตลาดหุ้นเสมอไป [7] นอกจากนี้ราคาทองคำอาจได้รับอิทธิพลจากปัจจัยที่คล้ายคลึงกันกับราคาบิตคอยน์ เช่น อัตราเงินเฟ้อ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน ในฐานะสินทรัพย์ที่ปลอดภัยเช่นกัน ขณะที่ผลการดำเนินงานของดัชนี SET100 พบว่ามีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยมากขึ้น แต่อาจได้รับอิทธิพลจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความเชื่อมั่นของนักลงทุนด้วยเช่นกัน [8] รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยน เช่น อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท อาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันของการส่งออกของประเทศและส่งผลต่อดุลการค้าของประเทศ นักลงทุนมักจะกระจายพอร์ตการลงทุนของตนไปยังสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ รวมถึงสกุลเงินดิจิทัล โลหะมีค่า หุ้น และสกุลเงิน เพื่อจัดการความเสี่ยงและใช้ประโยชน์จากโอกาสที่อาจเกิดขึ้น [9] ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์เหล่านี้อาจแตกต่างกัน และเป็นสิ่งสำคัญสำหรับนักลงทุนที่ต้องทำการวิจัยอย่างละเอียด และพิจารณาเป้าหมายทางการเงินและการยอมรับความเสี่ยงเมื่อตัดสินใจลงทุน

1.1 วัตถุประสงค์

1.1.1 เพื่อตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์

1.1.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100

1.2 สมมุติฐาน

- 1.2.1 ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ
- 1.2.2 ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนี SET100
- 1.2.3 ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท

1.3 คำถามในการวิจัย

คำถามในการวิจัย คือ ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ ดัชนี SET100 และ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทในลักษณะใด

1.4 ประโยชน์ในมุมการบริหารธุรกิจ

1.4.1 ด้านการจัดการความเสี่ยง ผลการศึกษาช่วยให้เข้าใจว่าราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์กับสินทรัพย์อื่น โดยใช้ในการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน

1.4.1 ด้านการตัดสินใจลงทุน ผลการศึกษาช่วยให้นักธุรกิจตัดสินใจได้อย่างมีข้อมูลว่าควรลงทุนในบิตคอยน์หรือไม่ โดยใช้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในบิตคอยน์

1.4.3 ด้านการพัฒนากลยุทธ์ทางการเงินที่เหมาะสม ด้วยการกำหนดสัดส่วนการลงทุนในบิตคอยน์ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากตัวแปรแต่ละด้าน

1.4.4 สร้างความเข้าใจกลไกตลาดของราคาบิตคอยน์ จากการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาบิตคอยน์ ตลอดจนการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินที่เชื่อมโยงกับบิตคอยน์

1.5 การทบทวนวรรณกรรม

ราคาบิตคอยน์ (BTC) อาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ด้วยเหตุผลหลายประการ อาทิเช่น “การแข่งขันเพื่อการลงทุน” โดยราคาบิตคอยน์แข่งขันกับสินทรัพย์อื่น ๆ ในฐานะตัวเลือกการลงทุน รวมถึงทองคำและหุ้น เมื่อราคาบิตคอยน์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนอาจปรับพอร์ตการลงทุนของตน โดยโยกย้ายเงินทุนระหว่างสินทรัพย์ประเภทต่างๆ “ความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์กับทองคำ” Hayes [10] มองว่าบิตคอยน์เป็น “ทองคำดิจิทัล” และเป็นทางเลือกในการเก็บมูลค่าในช่วงเวลาที่เผชิญความไม่แน่นอนหรือเมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว อาจดึงดูดเงินทุนที่อาจนำไปลงทุนในทองคำจริง “ความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์กับดัชนี SET100” ความผันผวนสูงของราคาบิตคอยน์และศักยภาพในการทำกำไรอย่างรวดเร็ว ดึงดูดนักลงทุนบางส่วนออกจากตลาดหุ้นแบบดั้งเดิม ในช่วงที่ตลาดบิตคอยน์ขาขึ้น อาจมีการเบี่ยงเบนเงินทุนจากตลาดหุ้น [11] ราคาตลอดจน “ปัจจัยมหภาคทั่วโลก” ประสิทธิภาพของบิตคอยน์มักได้รับอิทธิพลจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคทั่วโลก เช่น การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และนโยบายของรัฐบาล ปัจจัยเหล่านี้ยังส่งผลต่อราคาทองคำ หุ้น และอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้เกิดความสัมพันธ์ที่ซับซ้อนระหว่างราคาบิตคอยน์กับสินทรัพย์เหล่านี้ [12]



ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ ดัชนี SET100 และ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท

พฤติกรรมของนักลงทุน ความรู้สึกและพฤติกรรมของนักลงทุนมีบทบาทสำคัญในราคาสินทรัพย์ ความนิยมของบิตคอยน์ในฐานะสินทรัพย์การลงทุนสามารถนำไปสู่พฤติกรรมฝูงชน ซึ่งส่งผลต่อวิธีที่นักลงทุนจัดสรรเงินในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ รวมถึงทองคำ หุ้น และสกุลเงิน [13]

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ

ทัศนคติต่อความเสี่ยงกับความปลอดภัย พฤติกรรมราคาของบิตคอยน์สามารถสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของตลาดได้ ในช่วงที่ความต้องการความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนอาจจัดสรรให้กับสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น บิตคอยน์และหุ้นมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อดัชนีหุ้น เช่น ดัชนี SET100 ในทางกลับกัน ในช่วงเวลาของความไม่แน่นอนของตลาดหรือวิกฤตการณ์ทางการเงิน นักลงทุนอาจแสวงหาสินทรัพย์ที่ปลอดภัยกว่า เช่น ทองคำ และสกุลเงิน เช่น USD ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของราคาบิตคอยน์ [14]

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนี SET100

อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน ราคาบิตคอยน์มีการซื้อขายระหว่างประเทศ และไม่เชื่อมโยงกับสกุลเงินของประเทศใดโดยเฉพาะราคาอาจได้รับอิทธิพลจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินคำสั่งต่าง ๆ รวมถึง USD และบาท ความผันผวนของมูลค่าการแลกเปลี่ยน ราคาบิตคอยน์อาจส่งผลกระทบต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทได้เช่นกัน [15]

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท

ความสัมพันธ์และการกระจายความเสี่ยง แม้ว่าบิตคอยน์มักถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับตลาดการเงินแบบดั้งเดิม แต่ความสัมพันธ์ของราคากับสินทรัพย์อื่น ๆ สามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา นักลงทุนที่มองหาการกระจายความเสี่ยงอาจจัดสรรเงินทุนให้กับบิตคอยน์เพื่อลดความเสี่ยงหรือเพิ่มผลตอบแทน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของสินทรัพย์อื่น ๆ ในพอร์ตโฟลิโอ [11]

จากที่กล่าวมาแล้วนั้นสามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ ทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทได้ดังนี้

1. เป็นกลไกการส่งผลการแข่งขันเพื่อเงินลงทุน โดยราคาบิตคอยน์แข่งขันกับสินทรัพย์อื่น ๆ ในฐานะตัวเลือกการลงทุน เมื่อราคาบิตคอยน์เปลี่ยนแปลง นักลงทุนอาจปรับพอร์ตการลงทุน ย้ายเงินทุนระหว่างสินทรัพย์ ส่งผลต่อราคาทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทเป็นทางเลือกในการเก็บมูลค่า บางคนมองบิตคอยน์เป็น "ทองคำดิจิทัล" ทางเลือกเก็บมูลค่าในยามเผชิญความไม่แน่นอน ดึงดูดเงินทุนออกจากทองคำจริง ส่งผลต่อราคาทองคำ มีความผันผวนและศักยภาพในการทำกำไรเร็วของบิตคอยน์ ดึงดูดนักลงทุนบางส่วนออกจากตลาดหุ้น ส่งผลต่อดัชนี SET100 และเป็นปัจจัยมหภาค เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายรัฐบาล ส่งผลต่อราคาบิตคอยน์ ทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ความสัมพันธ์จึงซับซ้อน

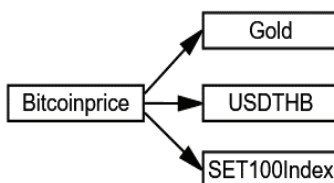
2. เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมนักลงทุน อันได้แก่ ความเชื่อ ความรู้สึก และพฤติกรรมนักลงทุน ส่งผลต่อการจัดสรรเงินลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เป็นทัศนคติต่อความเสี่ยงและความปลอดภัย โดยในช่วงที่ต้องการความเสี่ยงสูง นักลงทุนอาจเทเงินไปยังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น บิตคอยน์และหุ้น ส่งผลต่อดัชนี SET100 ในทางกลับกัน ช่วงวิกฤต

นักลงทุนอาจเทเงินไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำและ USD ส่งผลต่อราคาบิตคอยน์ เป็นอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน โดยราคาบิตคอยน์ซื้อขายทั่วโลก ไม่ผูกกับสกุลเงินใด ๆ ส่งผลต่อราคาจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงิน เช่น USD หรือ THB ตลอดจนเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง จะเห็นได้จากการที่นักลงทุนบางกลุ่มมองหาการกระจายความเสี่ยง จัดสรรเงินลงทุนในบิตคอยน์เพื่อลดความเสี่ยงหรือเพิ่มผลตอบแทน ส่งผลต่อราคาสินทรัพย์อื่น ๆ ในพอร์ต

3. เป็นความสัมพันธ์ที่ซับซ้อน โดยความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ ทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทนั้นซับซ้อน มีปัจจัยหลายตัวส่งผลต่อความสัมพันธ์อาจเปลี่ยนแปลงตามกาลเวลา ขึ้นอยู่กับปัจจัยเศรษฐกิจ สภาพตลาด และความเชื่อของนักลงทุน

นอกจากนี้ข้อมูลราคาบิตคอยน์ยังมีช่วงสั้นจำกัดการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระยะยาว ตลอดจนบิตคอยน์มีความซับซ้อน แยกแยะผลกระทบของปัจจัยแต่ละตัวได้ยาก และมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์กับทองคำ ดัชนี SET100 และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทมีความสัมพันธ์นั้นซับซ้อน เปลี่ยนแปลงตามกาลเวลาขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เพื่อให้เกิดความชัดเจนจึงได้ทำการศึกษาตรวจสอบความสัมพันธ์ของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และศึกษาความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท และ ดัชนี SET100 ต่อไปว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไม่ต่อไป

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท และ ดัชนี SET100

ตัวแปรต้น ราคาบิตคอยน์ หมายถึง ราคาที่ใช้ซื้อขายสกุลเงินดิจิทัลบิตคอยน์ในแต่ละวัน อ้างอิงจากราคาปิดตลาด ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการและอุปทานของบิตคอยน์ในตลาด ตัวแปรตาม ได้แก่ 1. ทองคำ หมายถึง ราคาของทองคำที่ซื้อขายในตลาดโลก โดยอ้างอิงจากราคาทองคำสปอต ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการทองคำของนักลงทุนและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ 2. อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท หมายถึง อัตราที่ใช้แลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินบาท ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสกุลเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และได้รับอิทธิพลจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ 3. ดัชนี SET100 หมายถึง ดัชนีที่ใช้วัดระดับราคาของหุ้นขนาดใหญ่ 100 บริษัทแรกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสะท้อนถึงภาพรวมของตลาดหุ้นไทย และได้รับอิทธิพลจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อปัจจัยทางเศรษฐกิจ เช่น ทองคำ อัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์



สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 โดยใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันของบิตคอยน์ และข้อมูลรายวันของราคาทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท และดัชนี SET100 ซึ่งรวบรวมมาจากเว็บไซต์ Investing.com ในช่วงระหว่างวันที่ 3 มกราคม 2561 ถึง 30 ธันวาคม 2565 รวมระยะเวลา 5 ปี

2. วิธีการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) ใช้เทคนิคการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นเพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 มีความสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์

2.1 ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ข้อมูลราคาปิดของราคาบิตคอยน์ ทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 ที่นำมาวิเคราะห์ห้มาจากเว็บไซต์ Investing.com ตั้งแต่ ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2561 ถึง 30 ธันวาคม 2565 จำนวนข้อมูลตัวอย่าง (n= 1211) ชุด

2.2 แหล่งข้อมูล

แหล่งข้อมูล ได้แก่ ผลการแสดงผลข้อมูลจากเว็บไซต์ Investing.com ที่ได้บันทึกในโปรแกรม Excel

2.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บข้อมูลค่าสูงสุดและต่ำสุดของราคาบิตคอยน์ ทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 ในแต่ละวันตลอดระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่วันที่ 3 มกราคม 2561 ถึง 30 ธันวาคม 2565 จากเว็บไซต์ Investing.com ทำการเรียงเรียงส่งเคราะห์เพื่อเรียงเรียงลงโปรแกรม Excel และทำการวิเคราะห์ในโปรแกรมสำเร็จรูป AMOS ต่อไป

2.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงอนุมานเพื่อตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงโครงสร้างด้วยการพิจารณาความสอดคล้องของโมเดลตามสมการโครงสร้างตามทฤษฎีกับข้อมูลเชิงประจักษ์ โดยพิจารณาค่าสถิติวัดระดับความสอดคล้อง และทำการวิเคราะห์โครงสร้างความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 ต่อไป

3. ผลการวิจัย

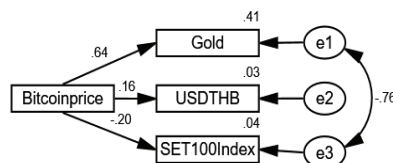
3.1 ผลการตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ตารางที่ 1 การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์

ค่า	ความสอดคล้องของโมเดล	ข้อมูลเชิงประจักษ์	ผลการตรวจสอบ
Degrees of freedom	≤ 2	2	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
CMIN/DF	< 2.00	1.901	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
Probability level	≥ 0.05	0.149	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
GFI	> 0.95	0.998	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
NFI	> 0.95	0.998	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
RMSEA	< 0.05	0.027	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
CFI	$> .95$	0.999	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
TLI	> 0.95	0.997	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
CR	≥ 0.7	0.125	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ
AVE	≥ 0.5	0.158	ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบ

ค่าไค-สแควร์/ค่าองศาอิสระ (χ^2/df) < 2.00 , ค่าความน่าจะเป็น (p-Value) ≥ 0.05 , ค่าดัชนีวัดระดับความสอดคล้อง(GFI) > 0.95 , ค่าดัชนีวัดความสอดคล้องที่ปรับแก้แล้ว (AGFI) > 0.95 , ค่าดัชนีวัดระดับความเหมาะสมพอดีเชิงเปรียบเทียบ (CFI) > 0.95 , ค่าดัชนีวัดความสอดคล้องกลมกลืนเชิงสัมพัทธ์ (NFI) > 0.95 , ค่าดัชนีรากที่สองของค่าเฉลี่ยความคลาดเคลื่อนกำลังสองของการประมาณค่า (RMSEA) < 0.05 , ค่าดัชนีวัดระดับความสอดคล้องเปรียบเทียบของ Tucker และ Lewis (TLI) > 0.95 และ การวัดค่าความเชื่อมั่น (CR) = 0.646 ถือว่าผ่านเกณฑ์ที่มีค่ามากกว่า 0.60 และ ค่าความเที่ยงตรงภายใน (AVE) = 0.669 หรือไม่ควรต่ำกว่า 0.50 [16], [17]

3.2 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100



Chi-square = 3.803, df = 2, p = .149, CMIN/DF = 1.901, GFI = .998, RMSEA = .027

รูปที่ 2 ความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100



ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 จำเป็นต้องมีการพิจารณาค่า modification index (MI) เพื่อประเมินความเหมาะสมของโมเดล จากคำแนะนำจากผลการวิเคราะห์เสนอแนะให้มีการเพิ่มความสัมพันธ์ระหว่าง e_1 และ e_3 หรือค่าความผิดพลาดของสมการถดถอย [16] โดยพิจารณาค่า Covariance ซึ่งการ link error ค่า Covariance ระหว่าง e_1 และ e_3 ในโมเดล จะทำให้ผลลัพธ์เกิดความแม่นยำ และค่าความสอดคล้องทั้งหลายอยู่ในเกณฑ์การตรวจสอบต่อไป นอกจากนี้ค่า link error ระหว่าง e_1 และ e_3 ในโมเดล โดยพบว่าราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่อทองคำอยู่ที่ 0.64 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.4 ($R^2 = 0.41$) ราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทอยู่ที่ 0.16 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.03 ($R^2 = 0.03$) และราคาบิตคอยน์มีค่าน้ำหนักที่ส่งผลต่อดัชนี SET100 อยู่ที่ -0.20 โดยสามารถพยากรณ์ความแปรปรวนของตัวแปร หรือมีความแม่นยำอยู่ที่ร้อยละ 0.04 ($R^2 = 0.04$) ซึ่งหมายความว่า การเปลี่ยนแปลง 1% ของราคาบิตคอยน์ จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำโดยเฉลี่ย 0.64% ผลวิเคราะห์สามารถอธิบายความแปรปรวนของราคาทองคำได้เพียง ร้อยละ 41 การเปลี่ยนแปลง 1% ของราคาบิตคอยน์ จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET100 โดยเฉลี่ย 0.16% ผลวิเคราะห์สามารถอธิบายความแปรปรวนของดัชนี SET100 ได้เพียง ร้อยละ 3 และการเปลี่ยนแปลง 1% ของราคาบิตคอยน์ จะส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทโดยเฉลี่ย 0.20% ผลวิเคราะห์สามารถอธิบายความแปรปรวนของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทได้เพียง ร้อยละ 4 สรุปคือราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาทองคำ และเชิงลบกับดัชนี SET100

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ ดัชนี SET100 และ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท โดยราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ราคาบิตคอยน์ส่งผลหรือมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อทองคำ และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อดัชนี SET100

ตารางที่ 2 ค่าน้ำหนักสัมประสิทธิ์ถดถอย

			Estimate	Standard	S.E.	C.R.	P	Label
GOLD	<---	BTC	0.009	0.64	0	28.897	***	par_1
USDThb	<---	BTC	0	0.16	0	5.629	***	par_2
SET100	<---	BTC	-0.003	-0.20	0	-6.981	***	par_3

เมื่อพิจารณาน้ำหนักองค์ประกอบความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทและ ดัชนี SET100 ในแต่ละองค์ประกอบพบว่า ค่า Standard Estimates โดยความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ ($TE = 0.64$) อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ($TE = 0.16$) และ ดัชนี SET100 ($TE = -0.20$) ซึ่งหมายถึง บิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกปานกลางกับทองคำ หมายความว่า เมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้น ราคาทองคำก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น บิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกอ่อนกับอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB หมายความว่า เมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท เงินดอลลาร์สหรัฐก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น บิตคอยน์มี

ความสัมพันธ์เชิงลบอ่อน กับดัชนี SET100 หมายความว่า เมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้น ดัชนี SET100 ก็มีแนวโน้มลดลง สอดคล้องกับข้อสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001

ตารางที่ 3 สมมติฐานการวิจัยและผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	สัมประสิทธิ์ เส้นทาง	P- value	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
H ¹ : ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ	DE = 0.639	***	ยอมรับสมมติฐาน
H ² : ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนี SET100	DE = -0.197	***	ยอมรับสมมติฐาน
H ³ : ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐ ต่อเงินบาท	DE = 0.160	***	ยอมรับสมมติฐาน

ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001, $P < .001$

ผลการตรวจสอบสมมติฐานการศึกษา พบว่าตัวแปรมีความสอดคล้องกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.001, และมีค่าความสัมพันธ์ บิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกปานกลางกับทองคำ บิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงบวกอ่อน ๆ กับอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท บิตคอยน์มีความสัมพันธ์เชิงลบอ่อน ๆ กับดัชนี SET100 ผลการตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดลกับข้อมูลเชิงประจักษ์ราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท และ ดัชนี SET100 ความสอดคล้องและกลมกลืนกัน ทั้งนี้การวิจัยยังพบอีกว่าความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อทองคำ และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทมีความสัมพันธ์กันเชิงบวก ซึ่งหมายถึงหากบิตคอยน์ราคาขึ้นจะส่งผลต่อราคาทองคำและอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทสูงขึ้นในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้แล้ว ความสัมพันธ์ของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อ ดัชนี SET100 มีความสัมพันธ์กันเชิงลบ ซึ่งหมายถึงหากราคาบิตคอยน์ราคาขึ้นจะส่งผลต่อ ดัชนี SET100 ลดลงในทิศทางที่กลับกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงยอมรับสมมติฐาน

4. อภิปรายผล

ผลกระทบเชิงบวกของราคาบิตคอยน์ต่อทองคำและอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท บ่งชี้ว่าสินทรัพย์เหล่านี้อาจมีบทบาทคล้ายกับการป้องกันความเสี่ยงหรือที่หลบภัยในช่วงเวลาที่มีความไม่แน่นอน ราคาบิตคอยน์ถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ที่หลากหลายและมีบทบาทที่หลากหลายมากขึ้น สามารถใช้เป็นที่เก็บมูลค่า คล้ายกับทองคำ และป้องกันความเสี่ยงจากการลดค่าสกุลเงิน ดังเห็นได้จากผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทสอดคล้องกับ Dyhrberg [13] ที่พบว่าหากพิจารณาในด้านการจัดประเภทของบิตคอยน์ว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและมีความซับซ้อนและสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ผลกระทบเชิงบวกต่อทองคำและอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท แสดงให้เห็นว่าสามารถทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ที่ลดความเสี่ยงได้ในบางสภาวะตลาด ความเชื่อมั่นของตลาดยังเป็นตัวขับเคลื่อนราคาสินทรัพย์ที่ทรงพลัง ข้อมูลชี้ให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของความเชื่อมั่นของตลาดสามารถมีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์และสินทรัพย์อื่น ๆ ความรู้สึกเชิงบวกเกี่ยวกับราคาบิตคอยน์อาจนำไปสู่ความต้องการ



ที่เพิ่มขึ้นสำหรับราคาบิตคอยน์และสินทรัพย์ เช่น ทองคำ และดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ความเชื่อมั่นเชิงลบอาจส่งผลให้อุปสงค์และการไหลเวียนเงินทุนลดลงจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเช่นหุ้น [12], [14]

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อทองคำ ผลการวิจัยสอดคล้องกับงานวิจัย Sirinaovakul & Teerakapibal [14] พบว่าราคาบิตคอยน์และทองคำมีความสัมพันธ์เชิงบวก หมายความว่า เมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้น ราคาทองคำมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากนักลงทุนบางกลุ่มมองบิตคอยน์เป็น "ทองคำดิจิทัล" ทางเลือกเก็บมูลค่าในยามเผชิญความไม่แน่นอน ปัจจุบันมหาคบางประการ เช่น อัตราดอกเบี้ย ส่งผลต่อราคาบิตคอยน์และทองคำไปในทิศทางเดียวกัน เช่นเดียวกับทองคำ ราคาบิตคอยน์มีอุปทานที่จำกัดเพียง 21 ล้านบิตคอยน์เท่านั้น [10] ทำให้มีภูมิคุ้มกันต่อแรงกดดันด้านเงินเพื่อที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินคำสั่ง ลักษณะความขาดแคลนนี้นักลงทุนมองว่าเป็นแหล่งสะสมมูลค่า คล้ายกับทองคำซึ่งมีอุปทานจำกัด ทำให้นักลงทุนบางคนมองว่าบิตคอยน์เป็นสินทรัพย์เสริมของทองคำ ซึ่งผลักดันความต้องการทั้งสองอย่าง นักลงทุนบางรายหันมาใช้บิตคอยน์เพื่อป้องกันการลดค่าเงินปกติหรือความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจ คล้ายกับวิธีที่นักลงทุนหันไปหาทองคำ บิตคอยน์ได้กลายเป็นทางเลือกดิจิทัลแทนบทบาทดั้งเดิมของทองคำ เมื่อความวุ่นวายทางเศรษฐกิจหรือการเมืองเกิดขึ้น นักลงทุนมักจะพยายามกระจายความเสี่ยงไปยังสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เพื่อลดความผันผวนและเพิ่มผลตอบแทน การรวมบิตคอยน์ควบคู่ไปกับทองคำในพอร์ตโฟลิโอช่วยให้นักลงทุนได้รับประโยชน์จากการไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาบิตคอยน์กับสินทรัพย์แบบดั้งเดิม ตลอดจนมีการทำงานร่วมกันทางเทคโนโลยี การเพิ่มขึ้นของเทคโนโลยีบล็อกเชน ซึ่งเป็นรากฐานของบิตคอยน์ได้นำไปสู่นวัตกรรมในการจัดการ จัดเก็บ และถ่ายโอนสินทรัพย์ นวัตกรรมนี้มีผลกระทบต่อตลาดทองคำเช่นกัน โดยมีบริษัทบางแห่งพัฒนาโทเคนทองคำดิจิทัลหรือระบบที่ใช้บล็อกเชนเพื่อติดตามและซื้อขายทองคำจริง

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท งานวิจัยพบว่าราคาบิตคอยน์และดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์เชิงบวก หมายความว่า เมื่อราคาบิตคอยน์เพิ่มขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น เนื่องจากนักลงทุนบางกลุ่มแปลงสกุลเงินต่างประเทศเป็นบิตคอยน์ ส่งผลให้อุปสงค์ของดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น นักลงทุนเก็งกำไรบิตคอยน์ ซื้อบิตคอยน์โดยใช้ดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้อุปทานของดอลลาร์สหรัฐในตลาดลดลง สอดคล้องกับ Manaserh [11] ที่พบว่าราคาบิตคอยน์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาทนั้น นักลงทุนบางรายอาจแปลงสกุลเงินต่างประเทศ (รวมถึงดอลลาร์สหรัฐ) เป็นบิตคอยน์ ซึ่งนำไปสู่ความต้องการราคาบิตคอยน์ที่เพิ่มขึ้นและการอ่อนค่าของสกุลเงินอื่น ๆ เช่นเงินบาท และ สอดคล้องกับ Dyhrberg [13] ที่พบว่าการลงทุนเพื่อเก็งกำไรบิตคอยน์ นักลงทุนอาจซื้อบิตคอยน์ โดยใช้ดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้อุปทานของดอลลาร์สหรัฐในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลง และอาจส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น ตลอดจนอาจขายสกุลเงินอื่น ๆ รวมถึงเงินบาท เพื่อซื้อบิตคอยน์ ความต้องการเงินดอลลาร์สหรัฐที่เพิ่มขึ้นนี้สามารถส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างราคาบิตคอยน์ และอัตราแลกเปลี่ยนแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อเงินบาท รวมถึงการนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้ เนื่องจากสกุลเงินดิจิทัลได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางและกรณีการใช้งานในเศรษฐกิจโลก บุคคลและธุรกิจอาจมีส่วนร่วมในธุรกรรมข้ามพรมแดนมากขึ้นโดยใช้สกุลเงินดิจิทัล

ราคาบิตคอยน์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนี SET100 โดยดัชนี SET100 แสดงให้เห็นว่าบิตคอยน์อาจถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่าเมื่อเทียบกับหุ้นแบบดั้งเดิม [18] ผลกระทบด้านลบของราคาบิตคอยน์ที่มีต่อดัชนี SET100 สะท้อนให้เห็นถึงลักษณะการเก็งกำไรและการแข่งขันที่อาจเกิดขึ้นกับตราสารทุนซึ่งเป็นทางเลือกในการลงทุน ตลอดทั้ง

การพิจารณาความสัมพันธ์ที่สังเกตได้บ่งชี้ว่าพฤติกรรมของนักลงทุนมีบทบาทสำคัญในการกำหนดการเปลี่ยนแปลงของตลาด [15] เมื่อนักลงทุนแสวงหาความปลอดภัยหรือกังวลเกี่ยวกับการอ่อนค่าของสกุลเงินในประเทศ (บาท) ทำให้อาจหันไปหาบิตคอยน์และทองคำ อย่างไรก็ตามเมื่อบิตคอยน์ประสบกับความผันผวนของราคาอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนอาจย้ายเงินทุนของตนออกจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น หุ้น ซึ่งอาจนำไปสู่ความสัมพันธ์เชิงลบ [19] ในช่วงที่มีการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนอาจเปลี่ยนเงินทุนของตนออกจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น บิตคอยน์ไปสู่สินทรัพย์แบบดั้งเดิมที่ปลอดภัยกว่า เช่น หุ้นที่รวมอยู่ในดัชนี SET100 นักลงทุนอาจระมัดระวังเมื่อราคาบิตคอยน์ประสบกับความผันผวนของราคาอย่างมาก ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อดัชนี SET100 หากถูกมองว่าเป็นสัญญาณของความไม่มั่นคงของตลาด นอกจากนี้ นักลงทุนอาจจัดสรรเงินทุนให้กับราคาบิตคอยน์มากขึ้นโดยเสียค่าใช้จ่ายในการถือครองหุ้นของตน ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นและส่งผลเสียต่อดัชนี เช่น ดัชนี SET100 ได้ หรือข้อกังวลด้านกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงินดิจิทัล ผู้ลงทุนอาจไม่ชอบความเสี่ยง ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง [20]

ดังนั้น นักลงทุนและผู้จัดการพอร์ตการลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาความสัมพันธ์เหล่านี้เมื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่หลากหลาย ผลกระทบที่เป็นเอกลักษณ์ของบิตคอยน์ต่อสินทรัพย์ประเภทต่างๆ รวมถึงความสำคัญของการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อจัดการความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพและสร้างโอกาสในการลงทุน รวมทั้งข้อมูลดังกล่าวเน้นย้ำถึงอิทธิพลที่เพิ่มขึ้นของสกุลเงินดิจิทัล โดยเฉพาะบิตคอยน์ในตลาดการเงินแบบดั้งเดิม เนื่องจากบิตคอยน์ได้รับการยอมรับว่าเป็นประเภทสินทรัพย์ที่ถูกต้องตามกฎหมาย การโต้ตอบกับสินทรัพย์แบบดั้งเดิมจึงมีความสำคัญมากขึ้นในการติดตามของนักลงทุน ผู้กำหนดนโยบาย และนักวิเคราะห์การลงทุน

5. ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่าราคาบิตคอยน์มีผลกระทบเชิงบวกต่อทองคำและอัตรา USD เป็นเงินบาท แต่ผลกระทบเชิงลบต่อดัชนี SET100 สามารถให้ข้อมูลเชิงลึกที่มีคุณค่าสำหรับการจัดการพอร์ตโฟลิโอและกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยง การจัดการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ ได้ดังนี้ การจัดสรรสินทรัพย์ที่สมดุล ด้วยการรวมบิตคอยน์ และทองคำไว้ในพอร์ตโฟลิโอ เพื่อป้องกันความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการลดค่าเงินสกุลได้ ตลอดจนการรักษาระดับความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงเงินดอลลาร์สหรัฐไว้ในพอร์ตโฟลิโอ โดยการแลกเปลี่ยนสกุลเงินผ่านสินทรัพย์ที่เป็นสกุลเงิน USD เพื่อเป็นกลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงจากสกุลเงิน นอกจากนี้แล้วควรกระจายความเสี่ยงของหุ้น เมื่อพิจารณาถึงผลกระทบด้านลบของราคาบิตคอยน์ ต่อดัชนี SET100 การกระจายการถือครองหุ้นของคุณจึงเป็นสิ่งสำคัญ พิจารณากระจายการลงทุนไปยังภาคส่วน ภูมิภาค หรือประเภทสินทรัพย์ต่าง ๆ ภายในตลาดตราสารทุน เพื่อลดผลกระทบของความผันผวนที่เกี่ยวข้องกับราคาบิตคอยน์ ขณะที่การจัดการความเสี่ยง ด้วยการกำหนดความเสี่ยงที่พอเหมาะให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน จากผลกระทบเชิงบวกของราคาบิตคอยน์ ต่อทองคำและ USD ชี้ให้เห็นว่าสินทรัพย์เหล่านี้อาจทำหน้าที่เป็นแหล่งที่พักเงินปลอดภัยยิ่งขึ้นในช่วงที่ตลาดปั่นป่วน จัดสรรพอร์ตโฟลิโอตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ นอกจากนี้แล้ว ควรปรับสมดุลพอร์ตโฟลิโอเป็นระยะเพื่อรักษาการจัดสรรสินทรัพย์ที่ต้องการ ตลอดจนการกระจายความเสี่ยงในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ด้วยความสัมพันธ์ที่แตกต่างกัน เช่น หุ้น พันธบัตร สกุลเงินดิจิทัล และโลหะมีค่า สามารถช่วยกระจายความเสี่ยงและลดความเสี่ยงต่อความผันผวนของสินทรัพย์แต่ละรายการได้ นอกจากนี้การตรวจสอบความเชื่อมั่นของตลาดและข่าวสาร



ที่เกี่ยวข้องกับบิตคอยน์อย่างใกล้ชิด เตรียมพร้อมที่จะปรับกลยุทธ์พอร์ตโฟลิโอตามการเปลี่ยนแปลงความเชื่อมั่นและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ ตรวจสอบและปรับพอร์ตโฟลิโออย่างต่อเนื่องตามความจำเป็นภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงของตลาด และสถานการณ์ทางการเงินส่วนบุคคลของคุณสามารถเปลี่ยนแปลงได้ โดยจำเป็นต้องมีการประเมินกลยุทธ์การลงทุนใหม่เป็นระยะ ตลอดจนควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินหรือผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนที่สามารถปรับกลยุทธ์ให้เหมาะกับเป้าหมายทางการเงินที่เฉพาะเจาะจงและการยอมรับความเสี่ยงได้

การรวมบิตคอยน์เข้ากับพอร์ตโฟลิโอที่หลากหลายสามารถให้ทั้งโอกาสและความท้าทาย สิ่งสำคัญคือต้องสร้างสมดุลที่สอดคล้องกับการยอมรับความเสี่ยงและเป้าหมายทางการเงิน การกระจายความเสี่ยงยังคงเป็นรากฐานสำคัญของการจัดการพอร์ตโฟลิโอที่มีประสิทธิภาพ และข้อมูลเชิงลึกจากการวิจัยนี้สามารถช่วยเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนของคุณเพื่อให้ได้พอร์ตโฟลิโอที่มีความสมดุลและลดความเสี่ยง

แนวทางการจัดสรรเงินลงทุนในบิตคอยน์ ทองคำ และดอลลาร์สหรัฐ

การจัดสรรเงินลงทุนควรเริ่มจากการกำหนดเป้าหมายและความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยพิจารณาจากความต้องการผลตอบแทนระยะสั้นหรือระยะยาว ต้องการสร้างรายได้เสริม หรือต้องการรักษามูลค่าเงินทุน ตลอดจนประเมินความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งนักลงทุนแต่ละคนมีระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้แตกต่างกัน เนื่องจากบิตคอยน์ ทองคำ และดอลลาร์สหรัฐมีความเสี่ยงแตกต่างกัน โดยบิตคอยน์มีความผันผวนสูงที่สุด รองลงมาคือทองคำ และดอลลาร์สหรัฐมีความผันผวนต่ำสุด จากนั้นควรทำการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อความเข้าใจลักษณะ ประเภท ความเสี่ยง และโอกาสของแต่ละสินทรัพย์ ด้วยการติดตามข่าวสาร เหตุการณ์ และปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อราคา การกระจายความเสี่ยงนั้นไม่ควรลงทุนในสินทรัพย์เพียงประเภทเดียว แต่ควรกระจายเงินลงทุนไปยังสินทรัพย์ต่าง ๆ โดยการกระจายสัดส่วนการลงทุนขึ้นอยู่กับเป้าหมาย ความเสี่ยง และความชอบของนักลงทุนแต่ละคน เช่น หากเป็นนักลงทุนที่เน้นความเสี่ยงต่ำ ควรลงทุนในดอลลาร์สหรัฐ 60% ลงทุนในทองคำ 30% ลงทุนในบิตคอยน์ 10% หากเป็นนักลงทุนที่เน้นการเติบโต ควรลงทุนในบิตคอยน์ 40% ลงทุนในทองคำ 30% ลงทุนในดอลลาร์สหรัฐ 30% หรือหากเป็นนักลงทุนที่เน้นเก็งกำไร ควรลงทุนในบิตคอยน์ 60% ลงทุนในทองคำ 20% ลงทุนในดอลลาร์สหรัฐ 20%

นอกจากนี้แล้วในแนวทางปฏิบัติ ควรมีการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และไม่ควรลงทุนเงินทั้งหมดในคราวเดียว โดยควรแบ่งเงินลงทุนเป็นส่วน ๆ และทยอยลงทุนตามช่วงเวลา และติดตามผลการลงทุนอยู่เสมอ ตลอดจนปรับเปลี่ยนสัดส่วนการลงทุนตามความเหมาะสม ด้วยการศึกษาและทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน และเลือกลงทุนเฉพาะเงินที่ไม่จำเป็นต้องใช้ในยามฉุกเฉิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งไม่ควรลงทุนด้วยเงินกู้

เอกสารอ้างอิง

- [1] Nian, L. P., & Chuen, D. L. K. (2015). Introduction to Bitcoin. In *Handbook of Digital Currency* (pp. 5–30). Academic Press.
- [2] Ferreira, A., & Sandner, P. (2021). Eu Search for Regulatory Answers to Crypto Assets and Their Place in the Financial Markets' Infrastructure. *Computer Law & Security Review*, 43, 105632. <https://doi.org/10.1016/j.clsr.2021.105632>



- [3] Koumba, U., Mudzingiri, C., & Mba, J. (2020). Does Uncertainty Predict Cryptocurrency Returns? A Copula-Based Approach. *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies*, 13(1), 67–88. <https://doi.org/10.1080/17520843.2019.1650090>
- [4] Al-Yahyaee, K. H., Mensi, W., Al-Jarrah, I. M. W., Hamdi, A., & Kang, S. H. (2019). Volatility Forecasting, Downside Risk, and Diversification Benefits of Bitcoin and Oil and International Commodity Markets: A Comparative Analysis with Yellow Metal. *The North American Journal of Economics and Finance*, 49, 104–120. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2019.04.001>
- [5] Bouri, E., Shahzad, S. J. H., Roubaud, D., Kristoufek, L., & Lucey, B. (2020). Bitcoin, Gold, and Commodities as Safe Havens for Stocks: New Insight Through Wavelet Analysis. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 77, 156–164. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2020.03.004>
- [6] Glaser, F., Zimmermann, K., Haferkorn, M., Weber, M. C., & Siering, M. (2014). Bitcoin-Asset or Currency? Revealing Users' Hidden Intentions. Revealing Users' Hidden Intentions (April 15, 2014). ECIS.
- [7] Klein, T., Thu, H. P., & Walther, T. (2018). Bitcoin Is Not the New Gold—A Comparison of Volatility, Correlation, and Portfolio Performance. *International Review of Financial Analysis*, 59, 105–116. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.07.010>
- [8] Basher, S. A., & Sadorsky, P. (2022). Forecasting Bitcoin Price Direction with Random Forests: How Important Are Interest Rates, Inflation, and Market Volatility?. *Machine Learning with Applications*, 9, 100355. <https://doi.org/10.1016/j.mlwa.2022.100355>
- [9] Rehman, M. U., & Vo, X. V. (2020). Cryptocurrencies and Precious Metals: A Closer Look from Diversification Perspective. *Resources Policy*, 66, 101652. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2020.101652>
- [10] Hayes, A. S. (2017). Cryptocurrency Value Formation: An Empirical Study Leading to a Cost of Production Model for Valuing Bitcoin. *Telematics and Informatics*, 34, 1308–132. <https://doi.org/10.1016/j.tele.2016.05.005>
- [11] Manaserh, A. A. S. (2020). A Relationship Between Bitcoin and Foreign Exchange Rates: A Quantitative Research on Bitcoin, and Selected Foreign Exchanges. Yayınlanmamış Yüksek Lisans Tezi. İstanbul Aydın Üniversitesi, İstanbul.
- [12] Baur, D. G., Dimpfl, T., & Kuck, K. (2018). Bitcoin, Gold and the US Dollar—A Replication and Extension. *Finance Research Letters*, 25, 103–110. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2017.10.012>
- [13] Dyhrberg, A. H. (2016). Hedging Capabilities of Bitcoin. Is It the Virtual Gold?. *Finance Research Letters*, 16, 139–144. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2015.10.025>



- [14] Sirinaovakul, W., & Teerakapibal, S. (2021). *The Relationship Between Bitcoin and Gold* (No. 190946). Thammasat University. (in Thai)
- [15] Oad Rajput, S. K., Soomro, I. A., & Soomro, N. A. (2022). Bitcoin Sentiment Index, Bitcoin Performance and US Dollar Exchange Rate. *Journal of Behavioral Finance*, 23(2), 150-165. <https://doi.org/10.1080/15427560.2020.1864735>
- [16] Hair, J. F. (Jr.), Hult, G. T. M., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2014). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. California, CA: Sage Publications. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-80519-7>
- [17] Afthanorhan, W. M. A. B. W. (2013). A Comparison of Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM) and Covariance Based Structural Equation Modeling (CB-SEM) for Confirmatory Factor Analysis. *International Journal of Engineering Science and Innovative Technology*, 2(5), 198–205.
- [18] Prukumpai, S., & Sethapramote, Y. (2023). Are Bitcoin and Gold Safe Haven Assets? Evidence from Thailand. *Kasetsart Journal of Social Sciences*, 44(2), 419-428. Retrieved from <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/kjss/article/view/266268> (in Thai).
- [19] Arwatchanakarn, P., Kuendee, H., & Srijunngam, J. (2022, March). The Effects of Global Investment Assets on the Thai Stock Market. In *2022 International Conference on Decision Aid Sciences and Applications (DASA)* (pp. 1219–1223). IEEE.
- [20] Sakulchaikaew, T., & Siwasarit, W. (2022). The Dynamic Correlation Between Cryptocurrency and Thai Financial Assets with the Impact of Global Macro-Level Variables [Unpublished master's thesis]. Thammasat University.